تفوق على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات؛ نستمر في التوصية "احتفاظ"

تفوق صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات

أعلن البنك السعودي للاستثمار عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ٣٢١ مليون ر.س. أعلى من توقعاتنا (ارتفاع بنسبة ٧,٥٪) وأعلى من متوسط التوقعات (من بلومبرغ) بنسبة ٣,٥٪. جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل أقل من توقعاتنا (بفارق ١,٩٪)، بينما انخفض صافي عائد الربح (تقديراتنا لهامش صافي الربح) بحدود نقطة أســاس واحدة عن الربع السابق لكن ارتفع بمقدار ٦ نقاط أساس عن الربع المماثل من العام الســابق. جاء الدخل من غير الفوائد أعلى من توقعاتنا (ارتفاع ٩,٤٪) وبتراجع نســبته ٨,٦٪ عن الربع المماثل من العام الســابق. وفقا لتعليق الإدارة فان الانخفاض في الدخل من غير الفوائد يرجع إلى انخفاض المكاسب في الاستثمارات لغير أغراض المتاجـرة والذي قابل ذلك جزئيا زيادة في الدخل من صرف العملات. كانــت إجمالي المصاريف أقل من توقعاتنا (٤,٧٪) لكن ارتفعت عن الربع المماثل من العام الســابق بنسبة ١٢,٨٪. أشارت الإدارة إلى أن السبب في ذلك يعود إلى ارتفاع في رسوم مخصصات خسائر الائتمان ومصاريف الإيجار والمواقع المتعلقة بها. أدى ارتفاع المصاريف إلى زيادة معدل التكلفة إلى الدخل (بما في ذلك المخصصات) من ٤٠٪ في الربع الثاني ٢٠١٥ إلى ٤٨٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦. خلال الربع، كان النمو في القروض (انخفاض بنسبة ٠,٦٪ عن الربع السابق) أعلى من النمو في الودائع (انخفاض بنسبة ٣,٧٪ عن الربع السابق) مما نتج عنه ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى ٩٠٪ بدلا من ٨٧٪. ارتفع معدل القروض إلى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٨٨٤ نقطة أساس.

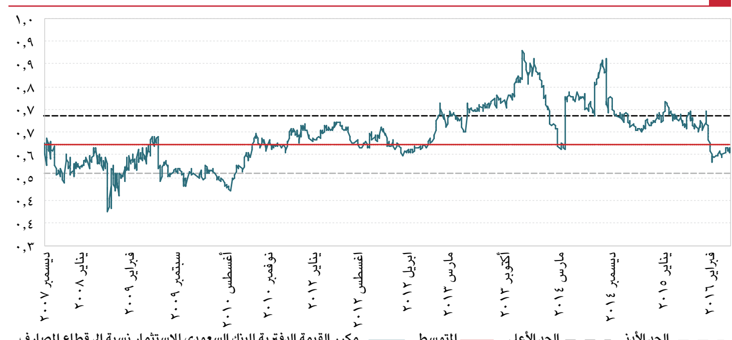
من المرجح أن يؤدي ضعف نمو الودائع إلى الضغط على صافي هامش الفوائد

جاء نمو ودائع البنك السعودي للاستثمار أضعف من القطاع (انخفاض بنسبة ٣,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل انخفاض نمو ودائع القطاع بنسبة ٢,٤٪ خلال نفس الفترة). كما حقق البنك أيضا نموا معقولا في القروض بنسبة ٧,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل ٨,٥٪ للقطاع. بلغ معدل القروض إلى الودائع البسيط ٩٠٪ أعلى من القطاع عند ٨٦,١٪ ومتوافق مع السقف المحدد من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي. من المرجح أن وضع مزيد من القيود على نمو الائتمان في النصف الثاني من ٢٠١٦ نتيجة ضعف نمو الودائع وارتفاع معدل القروض إلى الودائع في الربع الحالي.

نستمر في توصيتنا "احتفاظ" بسعر مستهدف ١٣,٦ ر.س. للسهم

تراجع ســعر السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنســبة ٢٤٪ (مقابل انخفاض ٩٪ للقطاع)، ويستمر الضعف مع زيادة الائتمان منخفض التكلفــة كما نرى ارتفاع معدل التكلفة إلى الدخل مثيرا للقلق. بلغ مكرر القيمة الدفترية المتوقعة للعام ٢٠١٦ مقدار ٠,٧ مرة، وعائد الربح الموزع إلى الســعر المحتمل للسهم نحو ٦٪، نســتمر في التوصية "احتفاظ". يعتبر ضعف أداء الائتمان في عام ٢٠١٦ مؤشرا هاما على إمكانية ارتفاع صافي الأرباح المتوقعة للعام ٢٠١٧.

مكرر القيمة الدفترية للبنك السعودي للاستثمار المالية نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الثاني ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	٤٢١	٤١٣	٤٣١	-٢,٤	٤٢٩	-١,٩	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	١٩٢	١٧٨	٢١٠	-٨,٦	١٧٥	٩,٤		
إجمالي الدخل	٦١٢	٥٩١	٦٤١	-٤,٤	٦٠٤	١,٤	٥٩٤	٣,١
مصاريف التشغيل	٢٩١	٣٨١	٢٥٨	١٢,٨	٣٠٥	-٤,٧	٢٨٤	٢,٦
صافي الربح	**٣٢١**	**٢١٠**	**٣٨٣**	**-١٦,٠**	**٢٩٩**	**٧,٥**	**٣١١**	**٣,٥**
إجمالي الأصول	٩٦,٠٥٥	٩٦,٥٠٤	٩٢,٥٠٩	٣,٨				
الاستثمارات	٢٠,٤٦٠	١٨,٩٩٢	٢٤,١٨٢	-١٥,٤				
صافي القروض	٦١,٢٥١	٦١,٦١٥	٥٧,١٧٤	٧,١				
الودائع	٦٨,٠٨٧	٧٠,٦٨٧	٧٠,٤٧٧	-٣,٤				
القروض إلى الودائع	٨٩,٩٦	٨٧,١٧	٨١,١٢	٨٨٤				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	احتفاظ
السعر المستهدف (ر.س.)	١٣,٦
التغير	١٨٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	١٢,٢
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٩,١٥٦
عدد الأسهم القائمة	مليون	٧٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢١,٥
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٢,١
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	-٢٣,٧٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	١,٦
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1030.SE	SIBC AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢٤ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١,٦	٢,٤
توزيعات الأرباح	٠,٨	١,٠
هامش صافي الربح (٪)	٢,٠	٢,٤

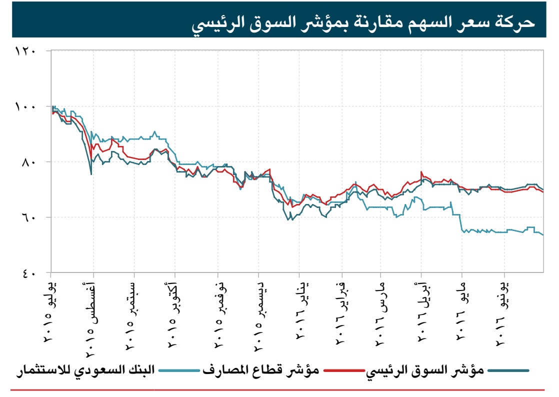
المصدر: تداول

أهم النسب

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٧,٧	٥,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٧	٠,٦
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (٪)	٦,١٪	٨,٢٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض